

冠通期货开启金银投资策略

20211026

黄金:

- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686, 累计下跌超过230美元, 累计下跌振幅约12%; 目前反弹后再次出现高位下滑, 震荡加剧; 金价短线反弹; 金价在1800上方, 上方阻力在年初1960至1676跌势的50%反弹位1818, 之后是1836和1850; 下方支撑在38.2%反弹位1784, 之后是疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762, 1750和1743; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AU2112震荡下滑, 1小时线KDJ超买回落, 建议可考虑在特殊均线组1小时线绿线371附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组1小时线粗橘色线374附近; 止损在特殊均线组1小时线黄线369附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿369, 则暂时观望不建议操作; 注意: 目前各类基本面信息导致无序震荡较多, 风险较大。

白银:

- 银价大跌后震荡反弹, 目前位于疫情期间低点11.62至高点29.83的38.2%回撤位22.90上方, 震荡反弹进行中, 金银比约73.5; 银价震荡反弹, 目前越过28.73至21.48跌势的23.6%反弹位23.14和38.2%反弹位24.21, 更上方阻力在50%反弹位25.08; 下方支撑在24.21, 23.14, 22.90和前低21.48; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。
- 期货AG2112震荡下滑, 1小时KDJ超买回落, 短线可考虑在小前低5000附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组粗橘色线5130附近, 止损在特殊均线组1小时线黄线4920附近, 操作贯彻快进快出。注意: 若因无序震荡过于剧烈银价突然跌穿4920, 则暂时观望不建议操作。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

宏观视点

- ◆ 美国的就业恢复状况看似不错，主要由服务业的就业恢复支撑，疫情的进一步发展对就业和经济影响巨大；房地产市场火热主要由投机购房支撑，通胀水平持续高涨，财政赤字居高不下，所有这些都为下一次危机埋下隐患。
- ◆ 从美联储褐皮书内容可以看出，目前美国经济看上去数据不错，但实际上并不健康，与前几个月相比，不确定性明显增加。
- ◆ 亚特兰大联储主席博斯蒂克提醒市场，通胀压力巨大且极有可能不是暂时性的；数据显示经济增速放缓，GDP 驱动无力，美国经济距离衰退不远了。
- ◆ 《华尔街日报》分析称，鲍威尔讲话的重点在于“暗示他更担心通胀上升”，似乎对加息放松了口径。
- ◆ 如果中国政府和其他多个政府都在抛售美债、购买黄金，那么黄金没有理由持续和过分下跌，金价对抗美元自身价值下跌的能力将进一步体现出来。
- ◆ 产油国希望油价坚挺以便在经济复苏阶段补回去年疫情期间原油生产巨量下降造成的损失；油价和金价整体正向相关，今冬油价如果继续上升，金价则没有理由继续下滑。

上周四/周五美国数据和消息



- 截止 10 月 16 日当周，初请失业金人数为 29 万人，预期 30 万人；美国初请人数连续第二周低于 30 万人，这是自疫情以来的最低水平；截至 10 月 9 日当周，美国续请失业金人数 248.1 万人，预期 254.8 万人，8 月底这一数字约为 1200 万；
- 由于上个月失业救济补助在所有州终止，美国

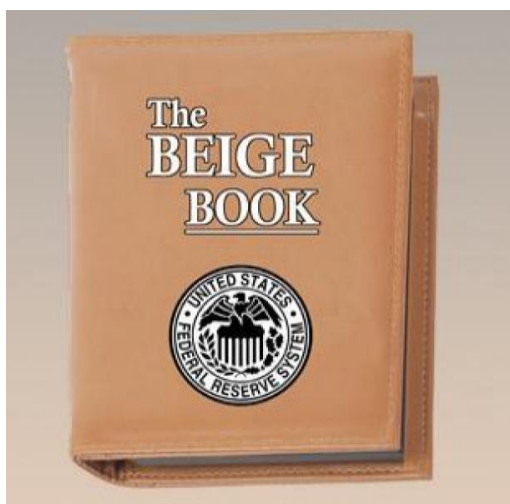
国领取失业救济的总体人数正在减少。目前，仍在领取失业救济福利的美国人总数为 320 多万人；

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

- 上周四,美国9月成屋销售总数年化629万户,预期609万户;9月成屋销售总数年化环比涨7%,创2020年9月来最大环比增幅,预期涨3.6%;9月首次购房者的比例降至28%,为2015年7月以来的最低水平,历史上他们的占比通常约为40%;
- 美国10月Markit制造业PMI初值降至59.2,创3月份以来新低,预期60.5;10月Markit服务业PMI初值58.2,创7月份以来新高,预期55.2;10月Markit综合PMI初值57.3,也创7月份以来新高,9月为55;随着新冠病例数继续下降,10月服务业活动复苏,标志着第四季度经济开局强劲;
- 上周五,美国5年期盈亏平衡通胀率攀升逾9个基点至3.007%,有纪录以来首次突破3%,远超美联储2%的长期通胀目标;上周五美国财政部报告显示,截至9月美国的财政年度赤字为2.77万亿美元,是有记录以来的第二高,相比2020年创下的3.13万亿美元的历史最高略有改善。
- 初步结论: 美国的就业恢复状况看似不错,主要由服务业的就业恢复支撑,疫情的进一步发展对就业和经济影响巨大;房地产市场火热主要由投机购房支撑,通胀水平持续高涨,财政赤字居高不下,所有这些都为下一次危机埋下隐患。

美联储褐皮书说了什么?

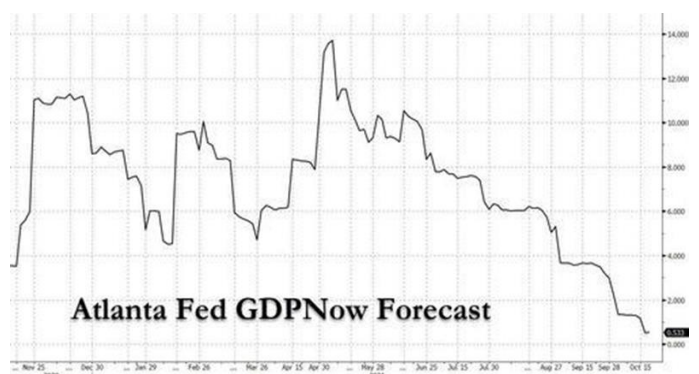


投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。

- 美东时间 10 月 20 日周三，美联储发布了俗称“褐皮书”的地区经济调查报告，对美国整体经济活动的描述为“增速介于温和到适度”，同时也能看到大多数地区“价格显著上涨”，在需求旺盛的情况下“劳动力供应不足”，以及劳动力流动率高。目前各地区联储对通胀预期未形成共识；
- 9 月发布的褐皮书曾将对美国整体经济活动的描述小幅下调至“温和增长”，并称通胀高位持稳；
- 报告显示，美国经济活动的增速介于温和到适度。然而，一些地区指出，由于供应链中断、劳动力短缺以及新冠变体的不确定性，这一时期的增长速度放缓；
- 报告显示，大多数地区的工资增长强劲。多数公司报告称，提高起薪以吸引人才，并提高现有员工的工资以留住人才。许多人还提供签约和保留奖金、灵活的工作时间表或增加休假时间，以激励员工留在他们的岗位上；
- 报告称，美国经济活动的增速介于温和到适度。在大面积地出现劳动力匮乏的当下，薪资温和增长。在持续出现供应链紊乱的情况下，零售商和生产商急剧涨价。对美国经济前景持谨慎乐观的态度。总体而言，近期经济活动的前景仍然乐观，但一些地区指出，与前几个月相比，不确定性增加，乐观情绪更加谨慎。
- 初步结论：目前美国经济看上去数据不错，但实际上并不健康，与前几个月相比，不确定性明显增加。

美联储博斯蒂克：别再说“暂时性”通胀了！



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

- 亚特兰大联储主席拉斐尔·博斯蒂克 (Raphael Bostic) 于 2021 年 10 月 12 日在彼得森国际经济研究所 (PIIE) 就通胀问题发表了直播演讲。
- 博斯蒂克和亚特兰大联储都认为, “情节性” (episodic) 比 “暂时性” (transitory) 更适合描述由疫情引发的价格波动。“暂时性”是一个脏词: 越来越明显的是, 这段疫情 “情节” (主要是严重和广泛的供应链中断) 所引发的价格压力, 将不会是短暂的。
- 仔细查看报告, 会发现 8 月份 CPI 消费市场篮子中有四分之三的项目涨幅超过 3%。事实上, 亚特兰大联储未来一年商业通胀预期指标已经到达 10 年来的最高水平。更重要的是, 长期通胀预期也开始攀升, 许多指标已升至十年未见之水平。
- 亚特兰大联储 GDPNow 模型最新预测显示, 2021 年美国第三季度实际 GDP 增长预期从 10 月中旬的 1.2%、两个月前的 6% 和五月的 14% 回落到如今的 0.5% ;
- 初步结论: 数据显示经济增速放缓, GDP 驱动无力, 美国经济距离衰退不远了。

上周五鲍威尔的讲话



- 在 11 月 2 日至 3 日可能正式宣布缩减购债 (taper) 的 FOMC 货币政策会议召开前, 美联储主席鲍威尔发布了月内最后一次公开讲话, 鲍威尔明确表示, “现在是缩减购债的时候, 但不是加息的时候”, 美联储正步入很快开始逐步 taper 的轨道, 预计 2022 年年中完成这一过程;
- 鲍威尔特别提到, 疫情导致的供应链短缺, 以及

由此推高的通胀和工资压力都 “可能会持续到明年”, 美联储将密切关注美国家庭和企业预计通胀压力将持续下去的迹象, “如果美联储看到通胀预期持续走高的严重风险, 将动用工具来降低通胀。”

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

- 当前总体通胀远高于目标，美联储的基本观点是，随着新冠疫情的压力消退、就业恢复增长，以及消费支出转向服务业，最可能的情况是明年起通胀压力会减弱，全球供应链逐渐恢复正常。
- 在评价经济时，鲍威尔强调“美联储从事的是风险管理业务，很多事情缺乏确定性”，但可以肯定的是，美国经济在今年第三季度大幅放缓，原因是 Delta 变异毒株导致消费者减少外出就餐和购物；美国复苏是非常不均衡的，就业人数仍比 2020 年疫情前的高点少了 500 万。
- 初步结论：《华尔街日报》分析称，鲍威尔讲话的重点在于“暗示他更担心通胀上升”，似乎对加息放松了口径。

中国政府在抛美债、买黄金！



- 据美国财政部 10 月 19 日最新国际资本流动报告显示，（美债官方数据有两个月的延迟惯例），中国在 8 月又重新开始大幅度减持 213 亿美元的美债，使得持仓量降至 1.05 万亿美元；
- 2021 年前八个月，除了 1 月和 7 月增持美债外，其它月份中国均出不同程度地减持美债，在 2021 年的六个月内共持续减持了 536 亿美元的美债，且是自 2016 年以来的出现的最大连续抛售幅度，在今年 3 至 6 月份，中国所持美债连续四个月抛售，总量达 323 亿美元，创去年 10 月来新低；
- 美财政部的数据还显示，包括俄罗斯、土耳其、英国、巴西、比利时、加拿大及泰国等外国也在持续减持或远离美债，对美国债券的需求和信心在下降，以此置换黄金等非美货币资产；
- 据世界黄金协会在 10 月 8 日公布的数据显示，8 月份，全球央行官方黄金储备净增加 28.4 吨，其中印度成为当月全球最大的净购买黄金的央行（12.9 吨），全球央行在 2021 年 1 至 7 月共净购买了 363.1 吨黄金，比去年同期高 63%，比最近五年来和十年来的半年度平均水平分别高出 39% 和 29%；

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

- 据美国金融网站 Zerohedge 在 10 月 6 日援引的跟进报道称,瑞士对中国的黄金出口量也在 4 至 9 月飙升至 2019 年以来的最高,其中最近的一批约有 180 吨已经在 8 至 9 月份间从欧美运抵中国,以往每年流入中国的黄金多达数百吨,这在美债价格大跌和美元资产吸引力开始下降的市场环境下料将变得明确。
- 初步结论:如果中国政府和其他多个政府都在抛售美债、购买黄金,那么黄金没有理由持续和过分下跌,金价对抗美元自身价值下跌的能力将进一步体现出来。

油价越过 85 美元/桶后震荡



- 据美国国家海洋及大气管理局 (NOAA) 上周四上午发布的消息,美国大部分地区的冬季气温预计将高于平均水平;
- 沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹·本·萨勒曼周末接受电视采访时表示,产油国不应把油价上涨视为理所当然。这一保守立场得到了尼日利亚和阿塞拜疆的呼应;虽然需求激增,但 OPEC 及其盟友在增产方面却表现得相当克制。这助推布伦特油价升至 2018 年以来的最高水平。

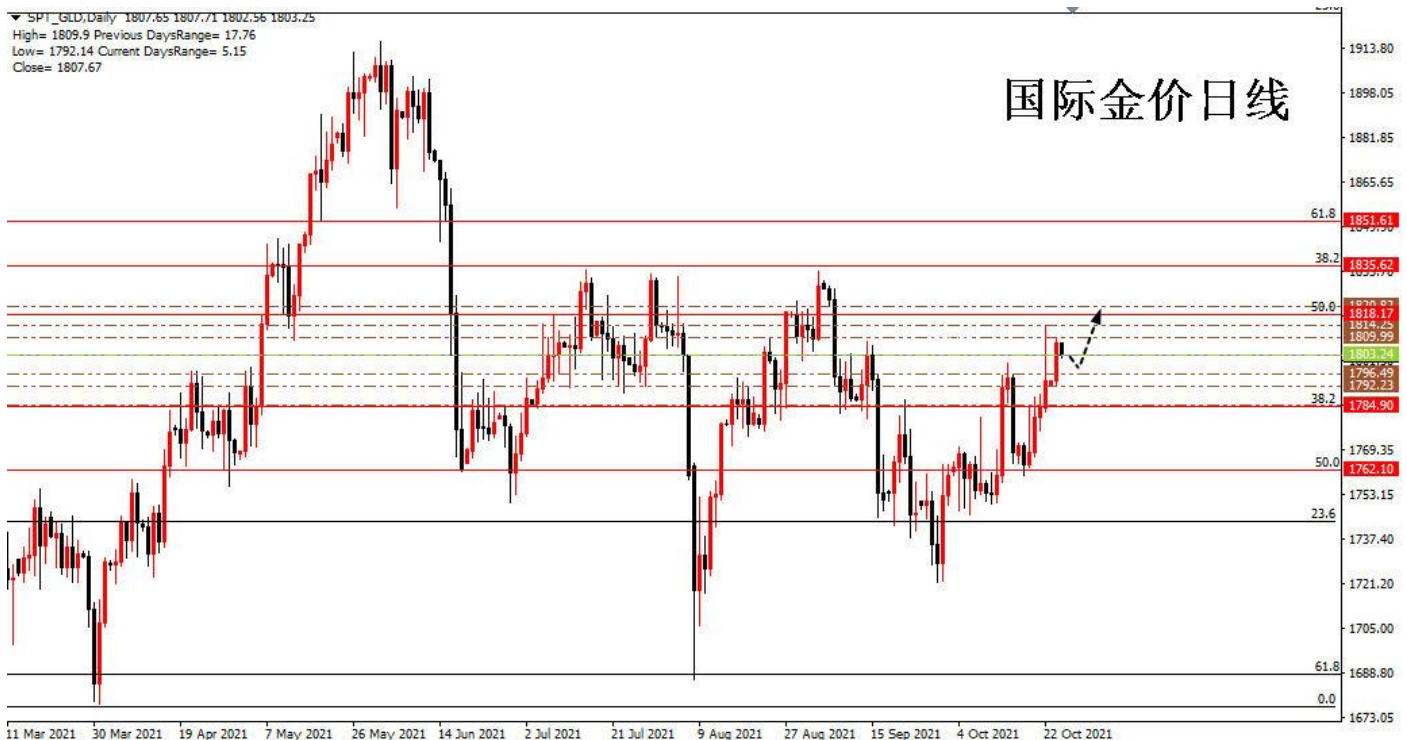
- 国家气候中心预计中国 10 月进入拉尼娜状态,日本早些时候预测秋冬季期间发生拉尼娜现象的概率为 60%;拉尼娜现象已在太平洋地区出现,这通常意味着北半球的气温低于正常水平,并促使地区气象机构发布有关寒冬的警告。
- 俄克拉荷马州库欣的储油罐需要最低限度的石油才能维持正常运营,交易员们普遍认为这个水平约为 2000 万桶。与以往不同寻常的是,过去两个星期库存下降超过 400 万桶至 3100 万桶,由于全球对美国轻质低硫原油的无限需求,预计库存将继续快速下降。
- 世界银行周四在其最新的《大宗商品市场展望》中预测,能源价格继 2021 年大涨逾 80%后,2022 年预计将继续小幅上涨,将给许多发展中国家的通胀带来巨大的近期风险。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。

- 初步结论: 产油国希望油价坚挺以便在经济复苏阶段补回去年疫情期间原油生产巨量下降造成的损失; 油价和金价整体正向相关, 今冬油价如果继续上升, 金价则没有理由继续下滑。

黄金策略:



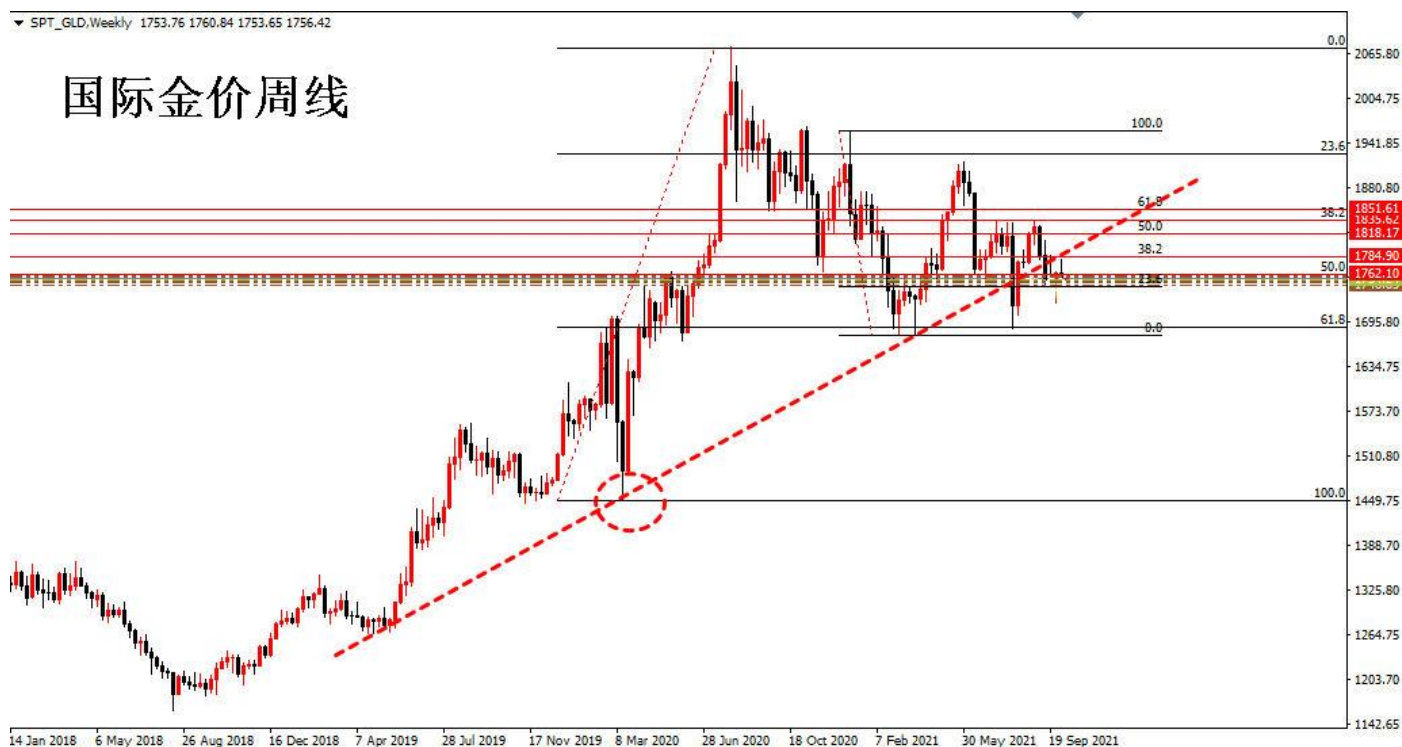
- 金价自6月初高1916点跌至8月9日晨低点1686, 累计下跌超过230美元, 累计下跌振幅约12%; 目前反弹后再次出现高位下滑, 震荡加剧; 金价短线反弹; 金价在1800上方, 上方阻力在年初1960至1676跌势的50%反弹位1818, 之后是1836和1850; 下方支撑在38.2%反弹位1784, 之后是疫情期间低点1451至高点2075的50%回撤位1762, 1750和1743; 短线可考虑逢低做多或高抛低吸, 快进快出为宜。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

▼ SPT_GLD,Weekly 1753.76 1760.84 1753.65 1756.42

国际金价周线



- 2019 年 4 月份以来，国际金价存在周线上行趋势线，金价前期跌穿周线，但 8 月份大幅反弹暂时返回周线上方；目前金价再次跌落周线下方并再次反弹；若金价最终彻底跌穿周线支撑，理论上可能返回疫情期间低点 1451 美元/盎司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



- 期货 AU2112 震荡下滑, 1 小时线 KDJ 超买回落, 建议可考虑在特殊均线组 1 小时线绿线 371 附近择机逢低做多, 目标看向特殊均线组 1 小时线粗橘色线 374 附近; 止损在特殊均线组 1 小时线黄线 369 附近; 操作贯彻快进快出; 若因盘面无序震荡金价快速跌穿 369, 则暂时观望不建议操作; 注意: 目前各类基本面信息导致无序震荡较多, 风险较大。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

白银策略:



- 银价大跌后震荡反弹，目前位于疫情期间低点 11.62 至高点 29.83 的 38.2%回撤位 22.90 上方，震荡反弹进行中，金银比约 73.5；银价震荡反弹，目前越过 28.73 至 21.48 跌势的 23.6%反弹位 23.14 和 38.2%反弹位 24.21，更上方阻力在 50%反弹位 25.08；下方支撑在 24.21，23.14，22.90 和前低 21.48；短线可考虑逢低做多或高抛低吸，快进快出为宜。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



- 期货 AG2112 震荡下滑，1 小时 KDJ 超买回落，短线可考虑在小前低 5000 附近择机逢低做多，目标看向特殊均线组粗橘色线 5130 附近，止损在特殊均线组 1 小时线黄线 4920 附近，操作贯彻快进快出。注意：若因无序震荡过于剧烈银价突然跌穿 4920，则暂时观望不建议操作。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

分析师: 周智诚
执业证书号: F3082617/Z0016177
联系电话: 010-85356596

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。